

Conferenza ACEPI 2021

20 maggio 2021

**I CERTIFICATI NEI PORTAFOGLI
DEI CONSULENTI ESPERIENZE
E CASI PRATICI**

Terza esperienza

**COME OTTIMIZZARE
FISCALMENTE I
PORTAFOGLI**

Carlo Tavazza

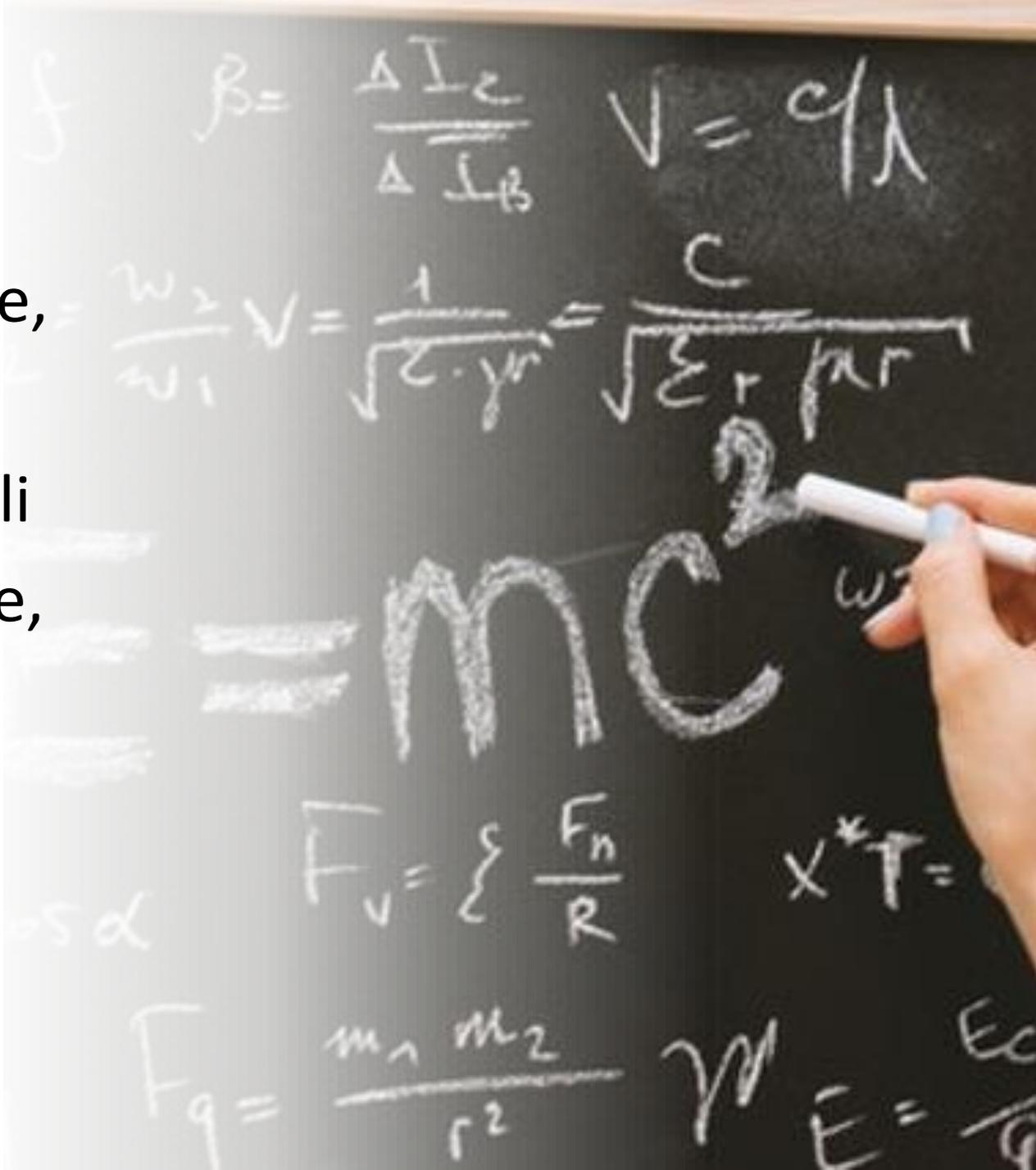
Consulente Finanziario



DOUBT

TEOREMA

Proposizione che,
a partire da
condizioni iniziali
esogene stabilite,
trae delle
conclusioni,
dandone una
dimostrazione



Un teorema è composto da:

una o più *ipotesi*,

una *tesi*,

una *dimostrazione*,

uno o più *corollari*



IPOTESI: IL CONTESTO



NORMATIVA FISCALE

Quantitativo

livello di imposizione fiscale



Qualitativo

livello di imposizione fiscale

	FONDI	ETF	CEDOLA DI OBBL / FON / ETF	DIVIDENDI AZIONI	CERTIFICATES (INCLUDE CEDOLE)
Aliquota	26%	26%	26%	26%	26%
Natura finanziaria della plusvalenza	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito diverso
Natura finanziaria della minusvalenza	Reddito diverso	Reddito diverso			Reddito diverso
Compensazione plus/minus	NO	NO	NO	NO	SI

ACEPI - Roma, 20 maggio 2021 - Come ottimizzare fiscalmente i portafogli - Intervento Carlo Tavazza

QUANTITATIVO: LA TASSAZIONE NEGLI ANNI

12,5%

**FINO AL
31/12/2011**



20,0%

**FINO AL
30/06/2014**



26,0%

OGGI



QUALITATIVO: LA FISCALITA' DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	FONDI	ETF	CEDOLA DI OBBL /FON /ETF	DIVIDENDI AZIONI	CERTIFICATES (INCLUDE CEDOLE)
Aliquota	26%	26%	26%	26%	26%
Natura finanziaria della plusvalenza	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito diverso
Natura finanziaria della minusvalenza	Reddito diverso	Reddito diverso			Reddito diverso
Compensazione plus/minus	NO	NO	NO	NO	SI

LO ZAINETTO FISCALE



E' la posizione del cliente sul proprio deposito titoli in relazione a **minusvalenze** e **plusvalenze** realizzate nel corso degli anni.

QUALE E' LA SUA CONSISTENZA?

ESEMPIO INTUITIVO

ESEMPIO CONTRO
INTUITIVO

ESEMPIO INTUITIVO

Consistenza dello **zainetto fiscale** dopo 5 anni dall'investimento iniziale di 100.000 euro

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore Finale
Fondo obblig. B.T.	20.000	21.000
Fondo azionario americano	5.000	7.500
Fondo azionario internazionale	5.000	8.000
Azione Eni	10.000	6.000
Azione Intesa San Paolo	10.000	7.000
Obbligazione Venezuela	30.000	9.000
Obbligazione Astaldi	20.000	5.000
	100.000	63.500

ESEMPIO CONTRO INTUITIVO

Consistenza dello **zainetto fiscale** dopo 5 anni dall'investimento iniziale di 100.000 euro

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale
Sicav settoriale Healthcare	10.000	17.000
Sicav settoriale Tecnologica	10.000	22.000
Sicav settoriale New Energy	5.000	9.000
Etc Petrolio	15.000	8.500
Etf Nasdaq	10.000	20.000
Sicav Obbligazionaria Bond Finanziari	20.000	27.000
Btp 2037	20.000	30.000
Azione Hermes (Lusso)	10.000	30.000
	100.000	163.500

IPOTESI: IL CONTESTO



NUOVI SCENARI

- ✓ **Digitalizzazione** in continua crescita
- ✓ Da **prossimità** a **qualità del servizio**

Tecnologia



- ✓ **Cambio approccio** del risparmiatore italiano
- ✓ **Migrazione** dei clienti dal mondo bancario tradizionale alle reti

Consulenza





HOME BIAS

Il risparmiatore
detiene in
portafoglio **multi**
titoli azionari del
proprio Paese
ritenendo che
siano più sicuri ...

CERTIFICATI: OLTRE LA FISCALITA'

1110



TESI

L'ottimizzazione fiscale dei portafogli
tramite *l'utilizzo dei Certificati*
permette di *raggiungere* con *maggior*
probabilità e *minor*
tempo gli *obiettivi*
di vita *del cliente*



DIMOSTRAZIONE

Analisi tassazione fiscale di un
cliente che ha investito 100k
3 anni fa

PASSAGGI TASSAZIONE

✓ da tassazione **di legge** ad
effettiva



DIMOSTRAZIONE: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito
Sicav "azionario internazionale"	10.000
Sicav "settore materie prime"	5.000
ETF S&P500 hedge	10.000
Sicav "settore tecnologia"	5.000
Azione Eni (div. stimato 7%)	10.000
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	10.000
Sicav "corporate investment grade" (div. stimato 4%)	30.000
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000
	100.000

Vediamo le distorsioni legate ad una **"non perfetta"** compensabilità degli strumenti finanziari.

DIMOSTRAZIONE: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Reddito da capitale	Reddito diverso	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Sicav "azionario internazionale"	10.000	13.650		3.650	3.650	3.650	-	949	-
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		- 2.500	- 2.500		- 2.500	-	- 2.500
ETF S&P500 hedge	10.000	15.100		5.100	5.100	5.100	-	1.326	
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000	6.000	-	1.560	-
Azione Eni (div. stimato 7%)	10.000	6.000	2.100	- 4.000	- 1.900	2.100	- 4.000	546	- 4.000
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	10.000	7.000	3.000	- 3.000		3.000	- 3.000	780	- 3.000
Sicav "corporate investment grade" (div. stimato 4%)	30.000	28.800	3.600	- 1.200	2.400	3.600	- 1.200	936	- 1.200
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.300	2.400	- 1.700	700	2.400	- 1.700	624	- 1.700
	100.000	102.350	11.100	2.350	13.450	25.850	- 12.400	6.721	- 12.400

Tassazione di legge
26%



Tassazione effettiva
circa 50%

DIMOSTRAZIONE: DALLA TASSAZIONE DI LEGGE A QUELLA EFFETTIVA

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Reddito da capitale	Reddito diverso	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Sicav "azionario internazionale"	10.000	13.650		3.650	3.650	3.650	-	949	-
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		- 2.500	- 2.500		- 2.500	-	- 2.500
ETF S&P500 hedge	10.000	15.100		5.100	5.100	5.100	-	1.326	
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000	6.000	-	1.560	-
Azione Eni (div. stimato 7%)	10.000	6.000	2.100	- 4.000	- 1.900	2.100	- 4.000	546	- 4.000
Azione Intesa San Paolo (div. stimato 10%)	10.000	7.000	3.000	- 3.000		3.000	- 3.000	780	- 3.000
Sicav "corporate investment grade" (div. stimato 4%)	30.000	28.800	3.600	- 1.200	2.400	3.600	- 1.200	936	- 1.200
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%)	20.000	18.300	2.400	- 1.700	700	2.400	- 1.700	624	- 1.700
	100.000	102.350	11.100	2.350	13.450	25.850	- 12.400	6.721	- 12.400

Introduciamo ora nel nostro portafoglio i **certificati in sostituzione** di alcuni investimenti precedenti ...

Tassazione effettiva
circa 50%

DIMOSTRAZIONE: DALLA TASSAZIONE EFFETTIVA A QUELLA OTTIMIZZATA FISCALMENTE

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Reddito da capitale	Reddito diverso	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Sicav "azionario internazionale"	10.000	13.650		3.650	3.650	3.650	-	949	-
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		- 2.500	- 2.500		- 2.500	-	- 2.500
Certificate benchmark vs ETF S&P500 hedge	10.000	15.100		5.100	5.100		5.100	676	2.500
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000	6.000	-	1.560	-
Cash collect vs Azione Eni (div. stimato 3%)	10.000	10.000	900	-	900		900	234	-
Cash collect vs Azione Intesa San Paolo (div. 5%)	10.000	10.000	1.500	-	1.500		1.500	390	-
Sicav "corporate investment grade" acc.	30.000	32.400		2.400	2.400	2.400	-	624	
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%) acc.	20.000	20.700		700	700	700	-	182	
	100.000	115.350	2.400	15.350	17.750	12.750	5.000	4.615	-

N.B. Il guadagno del certificate benchmark – per 5.100 euro - trova una compensazione parziale per 2.500 euro all'interno dello zainetto fiscale, i restanti 2.600 euro sono tassati al 26% determinando una tassa di 676 euro

DIMOSTRAZIONE: DALLA TASSAZIONE EFFETTIVA A QUELLA OTTIMIZZATA FISCALMENTE

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Reddito da capitale	Reddito diverso	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Sicav "azionario internazionale"	10.000	13.650		3.650	3.650	3.650	-	949	-
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		- 2.500	- 2.500		- 2.500	-	- 2.500
Certificate benchmark vs ETF S&P500 hedge	10.000	15.100		5.100	5.100		5.100	676	2.500
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000	6.000	-	1.560	-
Cash collect vs Azione Eni (div. stimato 3%)	10.000	10.000	900	-	900		900	234	-
Cash collect vs Azione Intesa San Paolo (div. 5%)	10.000	10.000	1.500	-	1.500		1.500	390	-
Sicav "corporate investment grade" acc.	30.000	32.400		2.400	2.400	2.400	-	624	
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%) acc.	20.000	20.700		700	700	700	-	182	
	100.000	115.350	2.400	15.350	17.750	12.750	5.000	4.615	-

Tassazione effettiva
circa 50%



Tassazione ottimizzata fiscalmente
26%

DIMOSTRAZIONE: DALLA TASSAZIONE EFFETTIVA A QUELLA OTTIMIZZATA FISCALMENTE

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Reddito da capitale	Reddito diverso	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Sicav "azionario internazionale"	10.000	13.650		3.650	3.650	3.650	-	949	-
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		- 2.500	- 2.500		- 2.500	-	- 2.500
Certificate benchmark vs ETF S&P500 hedge	10.000	15.100		5.100	5.100		5.100	676	2.500
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000	6.000	-	1.560	-
Cash collect vs Azione Eni (div. stimato 3%)	10.000	10.000	900	-	900		900	234	-
Cash collect vs Azione Intesa San Paolo (div. 5%)	10.000	10.000	1.500	-	1.500		1.500	390	-
Sicav "corporate investment grade" acc.	30.000	32.400		2.400	2.400	2.400	-	624	
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%) acc.	20.000	20.700		700	700	700	-	182	
	100.000	115.350	2.400	15.350	17.750	12.750	5.000	4.615	-

E se il cliente ha già delle **precedenti minus** nel suo zainetto fiscale?

Tassazione ottimizzata fiscalmente
26%

DIMOSTRAZIONE: DALLA OTTIMIZZAZIONE FISCALE ALLA OTTIMIZZAZIONE FISCALE CON UTILIZZO MINUS PREGRESSE

Tipologia di investimento	Importo investito	Valore attuale	Flusso cedolare o div. lordi	Plus/Minus in conto capitale	Plus/Minus comprensivo cedole e dividendi lordi	Reddito da capitale	Reddito diverso	Tassazione totale	Zainetto fiscale
Minus pregresse									-5.000
Sicav "azionario internazionale"	10.000	13.650		3.650	3.650	3650	-	949	-
Sicav "settore materie prime"	5.000	2.500		- 2.500	- 2.500		- 2.500	-	- 2.500
Certificate benchmark vs ETF S&P500 hedge	10.000	15.100		5.100	5.100		5.100	-	5.100
Sicav "settore tecnologia"	5.000	11.000		6.000	6.000	6000	-	1.560	-
Cash collect vs Azione Eni (div. stimato 3%)	10.000	10.000	900	-	900		900	-	900
Cash collect vs Azione Intesa San Paolo (div. 5%)	10.000	10.000	1.500	-	1.500		1.500		1.500
Sicav "corporate investment grade" acc.	30.000	32.400		2.400	2.400	2.400	-	624	
Etf Short Term High Yield (div. stimato 4%) acc.	20.000	20.700		700	700	700	-	182	
	100.000	115.350	2.400	15.350	17.750	9.100	5.000	3.315	-

Tassazione ottimizzata fiscalmente

26%



Tassazione ottimizzata fiscalmente con MINUS

Circa 18%

I COROLLARI

**FARSI
SCEGLIERE**

SVILUPPO

RELAZIONE

**VANTAGGIO
COMPETITIVO**



**Un obiettivo è un sogno con
un punto di arrivo.**

Duke Ellington

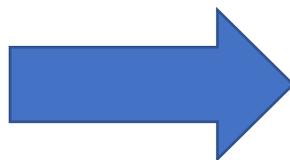


ALCUNE CONSIDERAZIONI

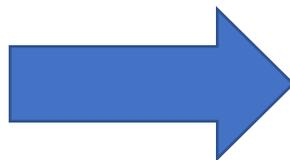
PREZZO ATTUALE
«CAPITALE MONETIZZABILE»

$$119.000 - (19.000 \times 12,50) = \mathbf{116.625}$$

In **assenza** di
minusvalenze
pregresse



In **presenza** di
minusvalenze
pregresse



CAPITALE A SCADENZA
+ CEDOLE

$$100.000 + (2.450 \times 8) = \mathbf{119.600}$$

Il mantenimento di questa
posizione genererebbe per il
cliente un **guadagno** di circa **2,60%**

Il mantenimento di questa
posizione genererebbe per il
cliente un **guadagno** di circa **0,40%**

BTP 01 DIC. 2028 CEDOLA 2,80%



GRAFICO PREZZO

BTP 01 DIC. 2028 CEDOLA 2,80%

BTPS 2.8 12/01/28 € **118.969** +.310 118.959 / 118.979 .407 / .405
Al 11:51 -- X -- Source BGN

BTPS 2.8 12/01/20 Confronto Azioni Modif
11/06/2019 - 11/05/2020 YTD mid BGN Val locale Med mob Eventi chiave
1G 3G 1M 6M YTD 1A 5A Mass Giornaliero... Tabella

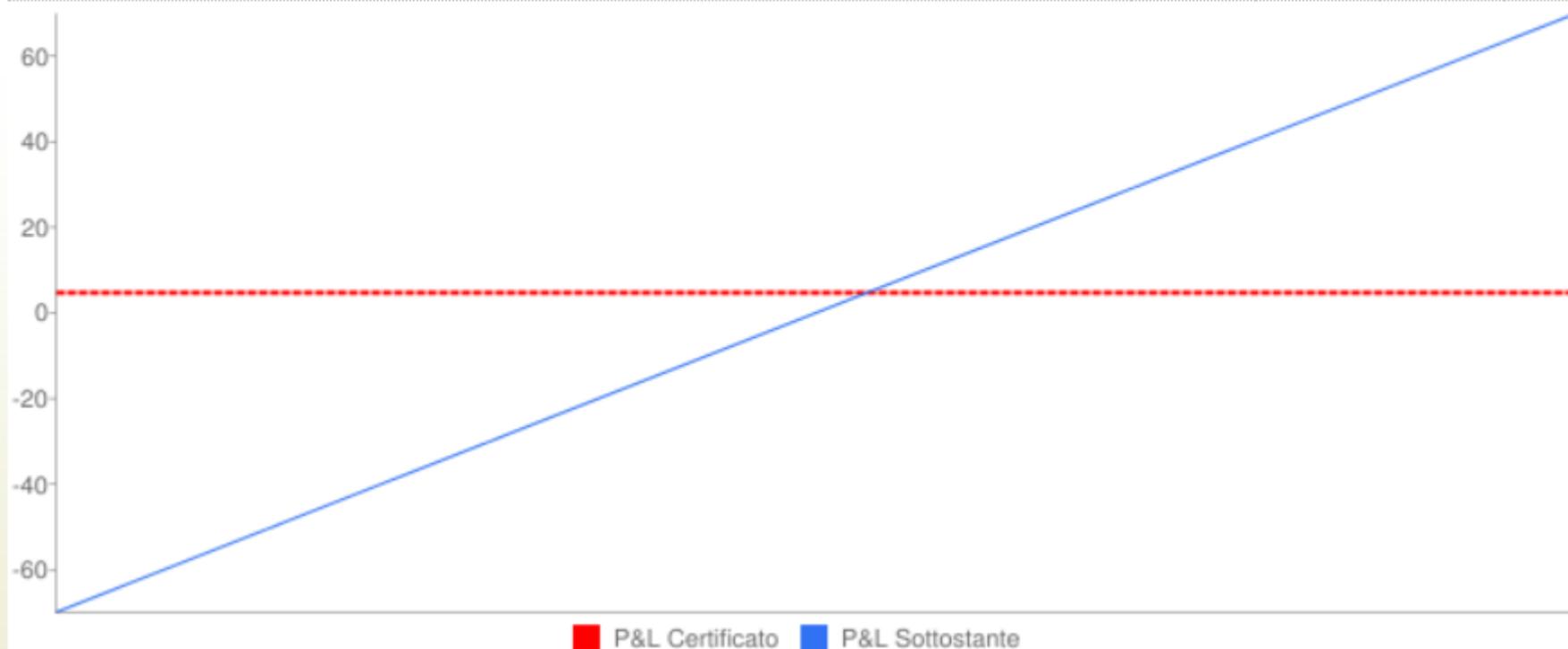
Graf rend



GRAFICO RENDIMENTO

ANALISI DI SCENARIO

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	1,98	3,31	4,63	5,29	5,95	6,61	7,27	7,94	8,60	9,92	11,24
Rimborso Certificato	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
P&L % Certificato	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%	4,71%



SOTTO 100... MA CON EXTRA RENDIMENTO

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	571,15	951,91	1.332,68	1.523,06	1.713,45	1.903,83	2.094,21	2.284,60	2.474,98	2.855,74	3.236,51
Rimborso Certificato	950,00	950,00	950,00	950,00	950,00	950,00	974,65	1.063,26	1.151,86	1.329,07	1.430,00
P&L % Certificato	1,01%	1,01%	1,01%	1,01%	1,01%	1,01%	3,63%	13,05%	22,47%	41,32%	52,05%

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	571,15	951,91	1.332,68	1.523,06	1.713,45	1.903,83	2.094,21	2.284,60	2.474,98	2.855,74	3.236,51
Rimborso Certificato	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.026,10	1.083,02	1.139,94	1.253,77	1.360,00
P&L % Certificato	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	1,79%	4,44%	10,24%	16,03%	27,62%	38,43%



Grazie

Carlo Tavazza

Group Manager

Private Banker - Consulente Finanziario

EFPA European Financial Advisor (EFA)

Cell. 348 4206263